

**PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*  
TAHUN 2006-2009**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**Maria Anggit Mustikaningrum**

**NPM : 07 03 16808**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

**2011**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*  
TAHUN 2006-2009**

**Disusun Oleh:**

**Maria Anggit Mustikaningrum**

**NPM : 07 03 16808**



**Telah dibaca dan disetujui oleh:**

**Pembimbing**

**(A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.)**

**Tanggal 16 November 2011**

**SKRIPSI**

**PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*  
TAHUN 2006-2009**

Yang Dipersiapkan dan Disusun Oleh:

Maria Anggit Mustikaningrum

NPM 07 03 16808

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 2 Desember 2011  
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk menjadi derajat Sarjana  
Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

**SUSUNAN PANITIA PENGUJI**

**Ketua Panitia Penguji**



**Dr. C. Handoyo Wibisono, MM**

**Anggota Panitia Penguji**



**A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF**



**Drs. Felix Wisnu Isdaryadi, MBA**

**Yogyakarta, 2 Desember 2011**

**Dekan Fakultas Ekonomi**

**Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Dr. Dorothea Wahyu Ariani, SE., MT.**

## **SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*  
TAHUN 2006-2009**

Benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut atau daftar pustaka. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dalam skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, November 2011

Yang menyatakan,



Maria Anggit Mustikaningrum

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan rahmat-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX* TAHUN 2006-2009”.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan guna meraih gelar Sarjana Ekonomi jenjang pendidikan Strata Satu pada Program Studi Manajemen di Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, dorongan, dan masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu mencurahkan rahmat dan kasih-Nya dalam penyusunan skripsi ini, mengarahkan dan memberikan pencerahan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Dorothea Wahyu Ariani., SE., MT. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
3. Bapak Budi Suprpto, MBA., Ph.D. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

4. Bapak A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu guna membimbing, mengarahkan dan memberi saran-saran kepada penulis dengan penuh kesabaran selama penyusunan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu dosen selaku staff pengajar, staff tata usaha, dan seluruh staff perpustakaan di Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah banyak membantu penulis dalam menyelesaikan skripsinya.
6. Papa, mama, kakak, yangkung, caca dan dek Indra tersayang yang tanpa henti selalu memberi semangat dan berdoa untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan studi.
7. Matahariku, Yohanes Chrisostomus Suryo Tri Nugroho, kamu semangatku!
8. My Em, Nur Fitri Riznawaty, yang selalu mendengarkan keluh kesah dan memberi dukungan selama menyelesaikan skripsi ini.
9. Ncaz, Bombom, Nin, dan Pe'i yang selalu menemani, mendukung dan mengisi hari-hari dengan penuh tawa. Love ya guys!
10. Teman seperjuangan : Dewi, Amel dan Yenyen. Doa dan dukungan kalian dalam perjuangan kita bersama ini sangat berarti. Sukses untuk kita.



11. Anton, Kace, Roni, Kawat, Diva, Vita, Papi Ambon dan Kak Pan,  
terima kasih atas doa, dukungan, dan motivasinya.

12. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu yang telah  
mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam  
penulisan skripsi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberikan dan melimpahkan berkat,  
kasih, rahmat dan karunia-Nya atas segala bantuan yang telah diberikan kepada  
penulis. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari  
sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang  
membangun.

Akhir kata, penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat  
memberikan manfaat bagi semua pihak serta menambah wacana pemikiran bagi  
kita semua.

Yogyakarta, November 2011

Maria Anggit Mustikaningrum

**“Success is not the key to happiness.  
Happiness is the key to success. If you  
love what you are doing, you will be  
successful”**

**- Albert Schweitzer –**

*Kupersembahkan untuk:*

*Tuhan Yesus Kristus*

*Papa, Mama dan Kakak Tersayang*

*Yohanes Chrisostomus Suryo Tri Nugroho*

*Sahabat dan Teman-temanku*

*Semua orang yang menyayangiku*



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
INTISARI .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.1.1 Rumusan Masalah .....	4
1.1.2 Batasan Masalah .....	4
1.2. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.2.1 Tujuan Penelitian .....	5
1.2.2 Manfaat Penelitian .....	5
1.3. Sistematika Penelitian .....	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	8
2.1. Landasan Teori... ..	8
2.1.1 Teori Keagenan.....	8

2.1.2 <i>Corporate Governance</i> .....	9
2.1.2.1 Pihak-pihak yang terlibat <i>Corporate Governance</i> .....	11
2.1.2.2 Manfaat <i>Good Corporate Governance</i> .....	12
2.1.2.3 Prinsip-prinsip <i>Corporate Governance</i> .....	13
2.1.2.4 Penerapan Prinsip <i>Good Corporate Governance</i> .....	15
2.1.3 Struktur Kepemilikan.....	17
2.1.3.1 Kepemilikan Manajerial.....	18
2.1.3.2 Kepemilikan Institusional.....	19
2.1.4 Nilai Perusahaan .....	21
2.2 Dampak <i>Corporate Governance</i> dan Kepemilikan	
Institusional terhadap Nilai Perusahaan secara Teoritis.....	22
2.2.1 Pengaruh <i>Corporate Governance</i> terhadap Nilai	
Perusahaan.....	22
2.2.2 Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Nilai	
Perusahaan.....	24
2.3 Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis.....	24
2.4 Pembentukan Hipotesis Penelitian.....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	28
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
3.2 Metode Pengumpulan Data.....	29
3.3 Pengidentifikasian dan Pengukuran Variabel.....	29
3.3.1 <i>Dependen Variabel</i> (Variabel terkait).....	29
3.3.2 <i>Independent Variabel</i> (Variabel bebas).....	30


3.3.2.1 <i>Good Corporate Governance</i> .....	30
3.3.2.2 Kepemilikan Institusional.....	30
3.4 Metode Analisis Data.....	31
3.4.1 Pengujian Asumsi Klasik.....	32
3.4.1.1 Uji Normalitas.....	32
3.4.1.2 Uji Multikolinearitas.....	32
3.4.1.3 Uji Autokorelasi.....	33
3.4.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	34
3.4.2 Pengujian Hipotesis.....	34
3.4.2.1 Analisis Regresi Linear Berganda.....	34
3.4.2.1.1 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	35
<b>BAB IV ANALISIS DATA</b> .....	37
4.1 Deskripsi Sampel Penelitian.....	37
4.2 Analisis Data.....	42
4.2.1 Data Skor <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI).....	42
4.2.2 Data Persentase Kepemilikan Institusional.....	44
4.2.3 Statistik Deskriptif.....	45
4.2.4 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.2.2.1 Uji Normalitas.....	45
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	47
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	47

4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas.....	48
4.2.3 Analisis Regresi.....	50
4.2.3.1 Uji t.....	52
4.3 Pembahasan.....	52
4.3.1 Pembahasan yang Berkaitan dengan Hipotesis 1.....	53
4.3.2 Pembahasan yang Berkaitan dengan Hipotesis 2.....	53
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>55</b>
5.1 Kesimpulan.....	55
5.2 Implikasi Manajerial.....	56
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	56
5.4 Saran bagi Penelitian Selanjutnya.....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 2	Daftar Perusahaan yang Masuk dalam Pemeringkatan <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI) selama 2006-2009 secara berturut-turut	29
Tabel 3	Data Skor <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI) tahun 2006-2009 secara berturut-turut	42
Tabel 4	Kategori Pemeringkatan <i>Corporate Governance Perception Index</i> (CGPI)	42
Tabel 5	Persentase Kepemilikan Institusional tahun 2006-2009	44
Tabel 6	Deskriptif Variabel Penelitian	45
Tabel 7	Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 8	Hasil Uji Normalitas yang telah dilakukan <i>trimming</i>	46
Tabel 9	Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 10	Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 11	Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 12	Hasil Analisis Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Enter</i>	50
Tabel 13	Hasil Analisis Regresi dengan Menggunakan Metode <i>Backward</i>	51

## DAFTAR LAMPIRAN



Lampiran	I	Statistik Deskriptif
Lampiran	II	Uji Normalitas
Lampiran	III	Uji Normalitas yang telah dilakukan <i>trimming</i>
Lampiran	IV	Uji Multikolinearitas
Lampiran	V	Uji Autokorelasi
Lampiran	VI	Uji Heteroskedastisitas
Lampiran	VII	Analisis Regresi dengan metode <i>Enter</i>
Lampiran	VIII	Analisis Regresi dengan metode <i>Backward</i>

**PENGARUH PENERAPAN *CORPORATE GOVERNANCE* DAN KEPEMILIKAN  
INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PASAR PERUSAHAAN YANG  
TERDAFTAR DALAM *CORPORATE GOVERNANCE PERCEPTION INDEX*  
TAHUN 2006-2009**

**Disusun Oleh:**  
**Maria Anggit Mustikaningrum**  
**NPM : 07 03 16808**

**Dosen Pembimbing**  
**Alexander Jatmiko Wibowo, S.E., SIP., MSF.**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh penerapan *Corporate Governance* dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai pasar perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Sampel penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dalam *Corporate Governance Index* (CGPI) selama tahun 2006-2009 secara berturut-turut dan memiliki nilai kapitalisasi pasar perusahaan yang terdapat dalam *Indonesian Capital Market Directory*.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan, skor *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) dan persentase kepemilikan perusahaan. Penelitian ini juga menggunakan uji asumsi klasik dan regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Good Corporate Governance* berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan (Tobin's Q), sedangkan variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap nilai pasar perusahaan (Tobin's Q).

Kata Kunci: *Good Corporate Governance*, Kepemilikan Institusional, Tobin's Q.